

## Corto Plazo: Tasas, Inflación y MXN\$/USD\$

Janneth Quiroz Zamora

	Cetes					Tasa Real Implícita					Tasa de Referencia				
	Promedio Mensual					Promedio Mensual					Fin de Periodo				
	2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019
Ene	2.67%	3.08%	5.83%	7.25%	<b>7.76%</b>	3.82%	-1.48%	-13.42%	0.87%	<b>1.27%</b>	3.00%	3.25%	5.75%	7.25%	<b>7.75%</b>
Feb	2.81%	3.36%	6.06%	7.40%	<b>7.76%</b>	0.53%	-1.87%	-0.87%	2.85%	<b>3.09%</b>	3.00%	3.75%	6.25%	7.50%	<b>7.75%</b>
Mar	3.04%	3.80%	6.32%	7.47%	<b>7.75%</b>	-1.82%	2.05%	-1.03%	3.64%	<b>3.85%</b>	3.00%	3.75%	6.50%	7.50%	<b>7.50%</b>
Abr	2.97%	3.74%	6.50%	7.46%	<b>7.75%</b>	6.27%	7.83%	5.14%	12.20%	<b>11.39%</b>	3.00%	3.75%	6.50%	7.50%	<b>7.50%</b>
May	2.98%	3.81%	6.56%	7.51%	<b>7.75%</b>	9.40%	9.60%	8.31%	9.89%	<b>12.40%</b>	3.00%	3.75%	6.75%	7.50%	<b>7.50%</b>
Jun	2.96%	3.81%	6.82%	7.64%	<b>7.63%</b>	0.95%	2.51%	3.86%	3.03%	<b>5.64%</b>	3.00%	4.25%	7.00%	7.75%	<b>7.25%</b>
Jul	2.99%	4.21%	6.99%	<b>7.78%</b>	<b>7.56%</b>	1.24%	1.08%	2.47%	<b>4.41%</b>	<b>4.29%</b>	3.00%	4.25%	7.00%	<b>7.75%</b>	<b>7.25%</b>
Ago	3.04%	4.24%	6.94%	<b>7.77%</b>	<b>7.53%</b>	0.51%	0.86%	1.01%	<b>4.61%</b>	<b>3.51%</b>	3.00%	4.25%	7.00%	<b>7.75%</b>	<b>7.25%</b>
Sep	3.10%	4.28%	6.99%	<b>7.76%</b>	<b>7.52%</b>	-1.38%	-2.99%	3.27%	<b>3.09%</b>	<b>2.26%</b>	3.00%	4.75%	7.00%	<b>7.75%</b>	<b>7.25%</b>
Oct	3.02%	4.69%	7.03%	<b>7.76%</b>	<b>7.51%</b>	-3.09%	-2.55%	-0.52%	<b>0.81%</b>	<b>0.49%</b>	3.00%	4.75%	7.00%	<b>7.75%</b>	<b>7.25%</b>
Nov	3.02%	5.15%	7.02%	<b>7.78%</b>	<b>7.50%</b>	-3.46%	-4.12%	-5.17%	<b>-1.84%</b>	<b>-1.89%</b>	3.00%	5.25%	7.00%	<b>7.75%</b>	<b>7.25%</b>
Dic	3.14%	5.61%	7.17%	<b>7.77%</b>	<b>7.38%</b>	-1.73%	0.08%	0.07%	<b>2.07%</b>	<b>1.80%</b>	3.25%	5.75%	7.25%	<b>7.75%</b>	<b>7.00%</b>
Prom.	2.98%	4.15%	6.69%	<b>7.61%</b>	<b>7.62%</b>	0.94%	0.92%	0.26%	<b>3.80%</b>	<b>4.01%</b>	3.02%	4.29%	6.75%	<b>7.63%</b>	<b>7.38%</b>

	Inflación Mensual					Inflación Anual					Inflación Acumulada				
	2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019
	Ene	-0.09%	0.38%	1.70%	0.53%	<b>0.54%</b>	3.07%	2.61%	4.72%	5.55%	<b>4.31%</b>	-0.09%	0.38%	1.70%	0.53%
Feb	0.19%	0.44%	0.58%	0.38%	<b>0.38%</b>	3.00%	2.87%	4.86%	5.34%	<b>4.31%</b>	0.10%	0.82%	2.29%	0.91%	<b>0.93%</b>
Mar	0.41%	0.15%	0.61%	0.32%	<b>0.34%</b>	3.14%	2.60%	5.35%	5.04%	<b>4.33%</b>	0.51%	0.97%	2.92%	1.24%	<b>1.27%</b>
Abr	-0.26%	-0.32%	0.12%	-0.34%	<b>-0.22%</b>	3.06%	2.54%	5.82%	4.55%	<b>4.45%</b>	0.25%	0.65%	3.04%	0.90%	<b>1.04%</b>
May	-0.50%	-0.45%	-0.12%	-0.16%	<b>-0.31%</b>	2.88%	2.60%	6.16%	4.51%	<b>4.29%</b>	-0.25%	0.20%	2.92%	0.73%	<b>0.73%</b>
Jun	0.17%	0.11%	0.25%	0.39%	<b>0.23%</b>	2.87%	2.54%	6.31%	4.65%	<b>4.13%</b>	-0.09%	0.31%	3.18%	1.12%	<b>0.95%</b>
Jul	0.15%	0.26%	0.38%	<b>0.34%</b>	<b>0.29%</b>	2.74%	2.65%	6.44%	4.60%	<b>4.08%</b>	0.06%	0.57%	3.57%	1.46%	<b>1.25%</b>
Ago	0.21%	0.28%	0.49%	<b>0.33%</b>	<b>0.36%</b>	2.59%	2.73%	6.66%	<b>4.43%</b>	<b>4.11%</b>	0.27%	0.86%	4.08%	<b>1.80%</b>	<b>1.61%</b>
Sep	0.37%	0.61%	0.31%	<b>0.51%</b>	<b>0.44%</b>	2.52%	2.97%	6.35%	<b>4.64%</b>	<b>4.04%</b>	0.65%	1.47%	4.41%	<b>2.32%</b>	<b>2.06%</b>
Oct	0.51%	0.61%	0.63%	<b>0.57%</b>	<b>0.60%</b>	2.48%	3.06%	6.37%	<b>4.57%</b>	<b>4.07%</b>	1.16%	2.09%	5.06%	<b>2.90%</b>	<b>2.67%</b>
Nov	0.55%	0.78%	1.03%	<b>0.82%</b>	<b>0.80%</b>	2.21%	3.31%	6.63%	<b>4.36%</b>	<b>4.05%</b>	1.72%	2.89%	6.15%	<b>3.75%</b>	<b>3.50%</b>
Dic	0.41%	0.46%	0.59%	<b>0.53%</b>	<b>0.48%</b>	2.13%	3.36%	6.77%	<b>4.30%</b>	<b>4.00%</b>	2.13%	3.36%	6.77%	<b>4.30%</b>	<b>4.00%</b>
Prom.	0.18%	0.28%	0.55%	<b>0.35%</b>	<b>0.33%</b>	2.72%	2.82%	6.04%	<b>4.71%</b>	<b>4.18%</b>	0.53%	1.21%	3.84%	<b>1.83%</b>	<b>1.71%</b>

	MXN\$/USD\$					USD\$/EUR\$					MXN\$/EUR\$				
	Promedio Mensual					Promedio Mensual					Promedio Mensual				
	2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019
Ene	14.70	18.10	21.40	18.91	<b>19.29</b>	1.16	1.09	1.06	1.22	<b>1.18</b>	17.09	19.66	22.75	23.09	<b>22.81</b>
Feb	14.92	18.48	20.27	18.64	<b>19.48</b>	1.14	1.11	1.06	1.23	<b>1.19</b>	16.94	20.52	21.57	23.02	<b>23.15</b>
Mar	15.23	17.62	19.29	18.64	<b>19.44</b>	1.08	1.11	1.07	1.23	<b>1.16</b>	16.49	19.63	20.61	22.99	<b>22.47</b>
Abr	15.24	17.48	18.72	18.40	<b>19.27</b>	1.08	1.13	1.07	1.23	<b>1.17</b>	16.48	19.82	20.06	22.58	<b>22.55</b>
May	15.26	18.16	18.76	19.57	<b>18.90</b>	1.12	1.13	1.11	1.18	<b>1.17</b>	17.03	20.52	20.74	23.11	<b>22.18</b>
Jun	15.48	18.64	18.14	20.31	<b>18.83</b>	1.12	1.12	1.12	1.17	<b>1.16</b>	17.40	20.95	20.39	23.70	<b>21.86</b>
Jul	15.94	18.59	17.82	<b>19.06</b>	<b>18.62</b>	1.10	1.11	1.15	<b>1.17</b>	<b>1.18</b>	17.53	20.57	20.55	22.25	<b>22.02</b>
Ago	16.55	18.49	17.80	<b>18.68</b>	<b>18.50</b>	1.11	1.12	1.18	<b>1.17</b>	<b>1.20</b>	18.44	20.72	21.03	21.80	<b>22.13</b>
Sep	16.86	19.18	17.84	<b>18.60</b>	<b>18.40</b>	1.12	1.12	1.19	<b>1.18</b>	<b>1.20</b>	18.94	21.51	21.24	21.97	<b>22.09</b>
Oct	16.58	18.89	18.83	<b>19.63</b>	<b>18.48</b>	1.12	1.10	1.18	<b>1.18</b>	<b>1.22</b>	18.60	20.83	22.14	23.18	<b>22.49</b>
Nov	16.64	20.14	18.92	<b>19.12</b>	<b>18.53</b>	1.07	1.08	1.17	<b>1.18</b>	<b>1.22</b>	17.85	21.72	22.22	22.58	<b>22.68</b>
Dic	17.08	20.53	19.20	<b>19.19</b>	<b>18.39</b>	1.09	1.05	1.18	<b>1.18</b>	<b>1.21</b>	18.61	21.64	22.73	22.65	<b>22.34</b>
Prom.	15.87	18.69	18.92	<b>19.06</b>	<b>18.84</b>	1.11	1.11	1.13	<b>1.19</b>	<b>1.19</b>	17.62	20.68	21.34	<b>22.74</b>	<b>22.40</b>

	MXN\$/USD\$					USD\$/EUR\$					MXN\$/EUR\$				
	Fin de Periodo					Fin de Periodo					Fin de Periodo				
	2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019	2015	2016	2017	2018	2019
Ene	14.95	18.15	20.82	18.65	<b>18.88</b>	1.13	1.08	1.08	1.24	<b>1.19</b>	16.88	19.65	22.48	23.15	<b>22.37</b>
Feb	14.93	18.10	20.10	18.82	<b>19.00</b>	1.12	1.09	1.06	1.22	<b>1.19</b>	16.72	19.68	21.25	22.95	<b>22.70</b>
Mar	15.26	17.29	18.73	18.30	<b>18.91</b>	1.07	1.14	1.07	1.23	<b>1.17</b>	16.38	19.68	19.95	22.56	<b>22.12</b>
Abr	15.38	17.22	18.73	18.75	<b>18.79</b>	1.12	1.15	1.09	1.21	<b>1.18</b>	17.26	19.72	20.40	22.65	<b>22.27</b>
May	15.39	18.47	18.64	19.92	<b>18.79</b>	1.10	1.11	1.12	1.17	<b>1.18</b>	16.91	20.56	20.96	23.30	<b>22.13</b>
Jun	15.70	18.26	18.14	19.87	<b>18.71</b>	1.11	1.11	1.14	1.17	<b>1.17</b>	17.50	20.28	20.73	23.22	<b>21.92</b>
Jul	16.13	18.77	17.84	<b>18.80</b>	<b>18.44</b>	1.10	1.12	1.18	<b>1.17</b>	<b>1.20</b>	17.71	20.97	21.13	21.94	<b>22.21</b>
Ago	16.68	18.85	17.78	<b>18.59</b>	<b>18.39</b>	1.12	1.12	1.19	<b>1.17</b>	<b>1.21</b>	18.70	21.03	21.18	21.69	<b>22.24</b>
Sep	16.93	19.38	18.18	<b>18.49</b>	<b>18.27</b>	1.12	1.12	1.18	<b>1.17</b>	<b>1.23</b>	18.93	21.78	21.48	21.66	<b>22.45</b>
Oct	16.51	18.91	19.15	<b>19.55</b>	<b>18.35</b>	1.10	1.10	1.16	<b>1.18</b>	<b>1.23</b>	18.17	20.76	22.31	23.09	<b>22.64</b>
Nov	16.57	20.51	18.66	<b>19.38</b>	<b>18.45</b>	1.06	1.06	1.19	<b>1.18</b>	<b>1.23</b>	17.51	21.71	22.21	22.88	<b>22.71</b>
Dic	17.21	20.64	19.66	<b>19.00</b>	<b>18.50</b>	1.09	1.05	1.20	<b>1.18</b>	<b>1.23</b>	18.70	21.71	23.60	22.42	<b>22.74</b>
Prom.	15.97	18.71	18.87	<b>19.01</b>	<b>18.62</b>	1.10	1.10	1.14	<b>1.19</b>	<b>1.20</b>	17.61	20.63	21.47	<b>22.63</b>	<b>22.37</b>

\* Los pronósticos aparecen en azul.

## Directorio

### Dirección de Análisis y Estrategia Bursátil

Carlos A. González Tabares	Director de Análisis y Estrategia Bursátil	T. 5231-4521	<a href="mailto:crgonzalez@monex.com.mx">crgonzalez@monex.com.mx</a>
Janneth Quiroz Zamora	Subdirector de Análisis Económico	T. 5231-0200 Ext. 0669	<a href="mailto:jquirozz@monex.com.mx">jquirozz@monex.com.mx</a>
Alessandra Ortiz Rodríguez	Analista Económico	T. 5231-0200 Ext. 0793	<a href="mailto:paortizr@monex.com.mx">paortizr@monex.com.mx</a>
Fernando E. Bolaños S.	Gerente de Análisis	T. 5230-0200 Ext. 0720	<a href="mailto:fbolanos@monex.com.mx">fbolanos@monex.com.mx</a>
J. Roberto Solano Pérez	Analista Bursátil Sr.	T. 5230-0200 Ext. 4451	<a href="mailto:jrsolano@monex.com.mx">jrsolano@monex.com.mx</a>
Verónica Uribe Boyzo	Analista Bursátil	T. 5230-0200 Ext. 4287	<a href="mailto:vuribeb@monex.com.mx">vuribeb@monex.com.mx</a>
Juan Francisco Caudillo Lira	Analista Técnico Sr.	T. 5231-0016	<a href="mailto:jcaudillo@monex.com.mx">jcaudillo@monex.com.mx</a>
César Adrian Salinas Garduño	Analista de Sistemas de Información	T. 5230-0200 Ext. 4790	<a href="mailto:casalinag@monex.com.mx">casalinag@monex.com.mx</a>

## Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, funge con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las sociedades que forman parte del grupo (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de la acción contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra.- Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el  $\pm 5\%$  el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.